المحاضرة الأولى

تعرف الإدارة المالية / بأنها إدارة التدفقات النقدية الداخلة والخارجة يعني على قولتنا بالسعودي اليوم عندك دراهم بكره ما عندك ، ويعنى علم المالية باتخاذ القرارات في ضوء المعلومات التي يفرزها النظام المحاسبية بينما المحاسبة تهتم في تجميع البيانات التاريخية أو المستقبلية، وتعتمد العلوم المالية بشكل كبير على علم المحاسبة .

التطور التاريخي لمجالات الاداره المالية:

1) أوائل القرن العشرين (كان أول ظهور للاداره المالية كعلم مستقل في امريكا
2) بداية العشرينات (مرحلة الثورة الصناعيه)
3) (فترة الثلاثينات) بعد أزمة 1929م فشل منظمات الأعمال
4) (الاربعينات وبداية الخمسينات) بداية ظهور الرقابة الداخلية
5) (فترة الخمسينات والستينات) الاهتمام موجه نحو الالتزامات وراس المال , ظهور وتطور نظرية المحفظه الاستثماريه
6) (فترة السبعينات) التوجه نحو تطوير نماذج بديله في المجالات الدقيقه للا داره الماليه الذي ارتبط ببلاك وشولز سنة 1973م
7) (فترة الثمانينات والتسعينات) التركيز على أساليب التعامل مع متغيرات بيئة الاعمال المعاصره

أهداف المنشأة:

- ✓ من وجهة نظر المستثمر :- يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين اضافة الى الربح الرأسمالي
- ✓ من وجهة نظر المنشأة :- يعني زيادة المخرجات عن المدخلات ويعنى الكفاءه الاقتصاديه

من اسئلة الاختبار على المحاضره الاولى

1. يعني هدف تعظيم الثروة من وجهة نظر المستثمر ؟ يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين اضافة الى الربح الرأسمالي
2. تعد المرحلة التي تحقق فيها وصول التصنيع الى ذروته وظهور الحاجه للبحث عن مصادر تمويل لغرض التوسع والتركيز على أهمية توفير السيولة وانتشار الاسواق الماليه ..... الخ ... على طول اول ماتشوف تصنيع اعرف انها **المرحلة الثانية (بداية العشرينات) من مراحل تطور الوظيفه الماليه**
3. يعتبر مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة من المداخل التي تحدد أهداف المالية.. ومن أهداف هذا المدخل:
   - ✓ تحقيق أقصى ربح
   - ✓ تقليل المخاطرة
   - ✓ الرقابة المستمرة
   - ✓ تحقيق المرونه
4. من الانتقادات الموجهة لاستخدام هدف تعظيم الربح (لاحظ 4 انتقادات):
   - ✓ تعدد مفاهيم الربحية

- ✓ تجاهل نظرية القيمه الزمنيه للنقود
- ✓ تجاهل عنصر المخاطره
- ✓ تجاهل بعض الجوانب المتعلقه باستراتيجية المنشأة

5. تعد المرحله التي تحقق فيها التوجه نحو تطوي نماذج بديله في المجالات الدقيقة للاداره الماليه الذي ارتبط ببلاك وشولز سنة 1973م والذي يمثل تحدياً لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية الجواب المرحلة السادسة (فترة السبعينات)
6. _ تتحدد مجالات الاداره الماليه في:
   - ✓ الماليه العامه
   - ✓ تحليل الاستثمار
   - ✓ الماليه الدولية
   - ✓ المؤسسات الماليه
   - ✓ الاداره الماليه للمنشآت وعددها خمسة

المحاضرة الثانية والثالثة

أهمية دراسة القيمه الزمنيه للنقود. وذلك للمساعدة في اتخاذ قرارات الاستثمار .

ويعبر عن القيمه الزمنيه للنقود من خلال مفهومين:

- ✓القيمه المستقبليه
- ✓ القيمه الحاليه

يعني **قيمة النقود مرتبطه بالزمن (صحيح)** ، ببساطه الريال يستلم اليوم افضل من الريال يستلم مستقبلاً .. وهناك (4) جداول ماليه:

- ✓ جدول رقم (1) قيمه مستقبليه)) غير متساويه((
- ✓ جدول رقم (2) قيمه مستقبليه)) والمبالغ متساويه ومنتظمه((
- ✓ جدول رقم (3) قيمه حاليه غير متساويه
- ✓ جدول رقم (4) قيمه حاليه متساويه

كيفية استخدام الجداول

مثال / قامت شركة المها باستثمار على النحو التالي : قيمة الاستثمار 2000 ريال ، مدة الاستثمار 2 سنه بمعدل العائد السنوي 10% ، ما هو المبلغ الذي ستحصل عليه الشركه بنهاية العام ؟

الحل / طالما ذكر في السؤال ستحصل على طول واضح انه بالمستقبل ، وعليه نستخدم الجدول رقم (1) لأنه قيمة بالمستقبل ونهاية .. بالنظر للجدول رقم (1) عند 10 % وعند السنه الثانيه ، نجد ان 2000 ريال × 1.21 = 2420 ولا أسهل (قانون القيمة المستقبلية) $FV=C(1+r)t$

★ ومعامل القيمه الحاليه هو مقلوب القيمه المستقبليه مع ملاحظة أنه اذا طلب في السؤال يستثمر مبلغ 1000 لمدة 5 سنوات نستخدم جدول رقم (1) ، وإذا يستثمر مبلغ 1000 في نهاية كل سنة لمدة خمس سنوات جدول (2) ، أما إذا قال قيمة حاليه جدول (3) او (4) حسب المطلوب ..

يعني ببساطه :

- ✓ الجدول رقم (1) مبلغ الاستثمار ما يكرر، مثال استثمر 1000 لمدة (4) سنوات كم المبلغ ؟
- ✓ جدول (2) استثمر 1000 كل سنة لمدة (4) سنوات كم المبلغ ؟ واضح

امثله :

1) اذا كانت شركة جوده تقوم باستثمار 5000 في نهاية كل عام بمعدل سنوي 4% فما هو المبلغ المتجمع لدى المنشاة بعد 3 سنوات ؟

الحل / نستخدم الجدول رقم 2 لماذا؟ لان العائد السنوي متساويه ومنتظمه 4 % كل سنه .. اذن نروح للجدول المالي رقم (2) عند عدد الفترات اي السنوات السنه الثالثة كما في السؤال وعند معدل4 % كما في السؤال ونجد هذا الرقم 3.1216 ..

فيصبح الحل (5000 × 3.1216 = 15608) ولا أسهل ...

2) قامت شركة السلام باستثمار مبالغ مختلفه على 3 فترات زمنيه، 200 ريال في نهاية السنة الأولى ، و 400 ريال في نهاية السنة الثانية ، و 600 ريال في نهاية السنة الثالثة .. فما هو المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثالثه ؟ علماً بان معدل العائد السنوي 10% ؟

الحل /

نستخدم الجدول رقم (1) لأنها مبالغ غير متساوية مره 200 ومره 400 ومره 600 واضح .. إذن وباستخدام الجدول نتحصل على التالي :

200* (1+0.1) =242

400*(1+0.1) =400

600*(1+0.1) =600

وبالجمع يصبح المبلغ المتجمع بعد 3 سنوات 1282 ريال

الامثله المذكورة من المحاضرات ويمكنك الرجوع للمحاضره الثانيه والثالثه للاستفاده اكثر

سؤال جاء في الاختبار: تعتزم إحدى الشركات الدخول في مشروع استثماري كالتالي :

التدفقات النقديه السنويه المتوقعه من المشروع = 22000 ريال سنويا

عمر المشروع = 10 سنوات

معدل الخصم 8%

الحل / نستخدم الجدول رقم (4) لانها متساويه 22000 لمدة 3 سنوات (اي عدد معين من السنوات) ، وعليه يكون الجواب: القيمه الحاليه للتدفق النقدي = التدفق النقدي × معامل القيمه الحاليه من جدول رقم (4).. 2200 × 3.7101

المحاضرة الرابعة :

قيا س العائد والمخاطر:

- ✓باستخدام البيانات التاريخيه (فترات سابقه)
- ✓باستخدام البيانات المتوقعه (فترات مستقبلية)

فإذا طلب في السؤال ايجاد العائد المتوقع نجمع

مثال من أسئلة الواجب الأول:

1) إذا كانت لد ينًا علاوة مخاطرة8% ، ومعدل العائد على الاستثمارات الخاليةٌ من المخاطرة هو 12% ، فإن العائد المتوقع هو :

a. %96
b. %4
c. %20
d. لا شيء مما سبق

والإجابة الصحيحة ، العائد المتوقع = 12% + 8% = (20%) وهي C
(وعلاوة المخاطرة = 20% - 8% = 4%)

سؤال في الاختبار :

مستثمر يملك مبلغ 80000 ريال ويمكن وضعه باستثمار خالي من المخاطر بنسبة 5% ومخاطرة 8% ، فان علاوة المخاطرة هي:

a) %13
b) %10
c) %3
d) لا شيء مما ذكر

والإجابة الصحيحة ، علاوة المخاطرة = 8% - 5% = 3% وهي C

أهم مقاييس المخاطر:

1. المدى = **الفرق بين اكبر واصغر قيمه**
2. التباين = **مجموع مربع اللانحرف**
3. الانحراف المعياري = **عبارة عن الجذر التربيعي للتباين**
4. معامل الاختلاف = أدق أداة لحساب المخاطر

من اسئلة الاختبار:

1) في **حالة تساوي** عوائد المشروعات فأن افضل أدة المفاضلة بين المشروعات على أساس المخاطر

a. المدى
b. المتوسط
c. الانحراف المعياري
d. معامل الاختلاف

والاجابة الصحيحة هي : في حالة التساوي كما في السؤال نختار الانحراف المعياري (وعند الاختلاف نختار معامل الاختلاف)

2) إذا توفرت لك البيانات التالية: السنة العائد على الاستثمار:
10% ، 8% ، 11% ، 14%، 16% فالمدى هو ..

a) المدى اكبر قيمه 16%

b) المدى اصغر قيمه8%
c) المدى الفرق بين اكبر قيمه واصغر قيمه (وهو الجواب الصحيح)

المحاضره الخامسه

كما ذكرنا سابقاً الانحراف المعياري هو الجذر التربيعي للتباين ، ويتضح في المفاضله بين استثمارين ايهما افضل

اولاً -: ان معامل الاختلاف اكثر دقه في قياس الخطر
ثانياً :- يعتمد على التباين والانحراف المعياري في المفاضلة بين المشروعات الاستثماريه في حالة تساوي العوائد

المحاضره السادسه

يرتبط قياس المخاطر المتوقعه بحساب التوزيعات الاحتماليه وتنقسم الى

- ✓ التوزيعات الاحتماليه المنفصله
- ✓ التوزيعات الاحتماليه المتصله

بمعنى آخر مخاطر متوقعه (ممكن يصير كذا أو غير ممكن) يعني احتمال لو دخلت هالمشروع تخسر أو تكسب ، وكلما كان الانحراف المعياري كبيراً كانت درجة المخاطرة بالاستثمار مرتفعه

ونكرر في حالة التساوي العائد المتوقع للمفاضله بين استثمارين نستخدم الانحراف المعياري

المحاضره السابعه والثامنة والتاسعه والعاشرة

تتحدث عن تحليل القوائم الماليه والانواع الاساسيه للنسب الماليه:

1) نسب السيولة وتشمل (نسبة التداول - نسبة التداول السريع - نسبة النقديه)
2) نسب المديونية
3) نسب الربحية
4) نسب التقويم
5) نسب النشاط وتشمل (معدل دوران الاصول المتداوله - معدل دوران الذمم المدينه - متوسط فترة التحصيل - معدل دوران المخزون - معدل دوران الاصول الثابتة- معدل دوران مجموع الاصول (اي حقوق الملكيه)

اولا -: نسب السيوله

تستخدم من اجل التزام المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الاجل

نسب النشاط-:

تهتم بتحليل قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة من اجل المبيعات

من اسئلة الاختبار

1) معدل دوران الاصول الثابته = المبيعات / لاصول الثابتة لاحظ في القانون اعلاه اذا طلب دوران الاصول الثابته على طول دور المبيعات مع اللي في السؤال (الاصول الثابته)
2) نسبة الديون الى حقوق الملكيه = مجموع الدين / حقوق الملكيه
3)نسبة الديون طويلة الاجل = الديون طويلة الاجل / مجموع هيكل راس المال
4) هامش صافي الربح = الربح بعد الضريبه / المبيعات
5) القوة الايراديه = صافي ربح العمليات / الاصول المشاركه في العمليات
6) العائد على حقوق الملكيه = الربح بعد الضريبه / حقوق الملكيه
7) نصيب السهم من الارباح المحققه = صافي الربح / عدد الاسهم العاديه
8)الارباح الموزعه بالسهم = الارباح الموزعه / عدد الاسهم العاديه
9)في تحليل القوائم الماليه تعتبر النسب الماليه بحسب العائد على هيكل رأس المال (الربح بعد الضريبه + فوائد الديون طويلة الاجل) / (حقوق الملكيه + الديون طويلة الأجل) ... ملاحظة/ هيكل راس المال يشمل (الديون طويلة الأجل + حقوق الملكية)
10) في تحليل القوائم الماليه باستخدام النسب المالية يحسب المضاعف كالتالي : (السعر السوقي للسهم) /(الارباح المحققه للسهم)
11) في اطار تحلي القوائم الماليه تشمل نسب السيولة ثلاث نسب هي : **نسبة التداول - نسبة التداول السريع - نسبة النقديه**
12) في اطار تحليل القوائم الماليه تعتبر النسب التالية من مجموعة نسب النشاط
a. نسبة دوران الأصول الثابتة - عدد مرات تغطية الفوائد - معدل دوران المخزون (يستبعد لان عدد مرات تغطية الفوائد ليس من نسب النشاط انظر للنسب في الاعلى)
b. نسبة دوران الاصول المتداوله - نسبة حقوق الملكيه - معدل دوران المخزون
c. نسبة دوران مجموع الاصول - نسبة حقوق الملكيه - هامش مجمل الربح)يستبعد لان هامش مجمل الربح ليس من نسب النشاط انظر للنسب في الاعلى

المحاضره الحاديه عشر

تتحدث عن الموازنات الرأسمالية:

من اسئلة الاختبار :

1) يقصد **بالموازنه الرأسماليه** : هي الخطه التفصيليه التي تحتوي على التدفقات النقديه الخارجه والتدفقات النقديه الداخله المرتبطه بالاصول الراسماليه
2) يتطلب اعداد الموازنات الراسماليه
✓ معلومات عن الطلب المستقبلي
✓ تكاليف التشغيل
✓ تكلفة الاستثمار الراسمالي

✓ الحياة الاقتصادية للمشروع
✓ القيمة المتبقية في نهاية عمر المشروع (قيمة الخردة) ... لاحظ عددها خمسه

3) التدفق النقدي = صافي الربح بعد الضريبه + الاهلاك **وفقاً للمعادله التالية**
cf=eat+d

مثال
يحسب صافي التدفق النقدي لاي مشروع وفقا للمعادله التالية
(لاحظ القانون اللي اشارته بها علامة+)
1 - cf=edt+d
2- cf=edt-d
3- cf=edt/d

ملاحظة هامه جداُ اختبار

يؤدي انخفاض الاهلاك الى:
-1زيادة الضرائب
-2زيادة صافي الربح
-3انخفاض صافي التدفق النقدي
لاحظ انخفاض يؤدي الى زيادة
سؤال اختبار
القسط الثابت للهلاك = تكلفة الاستثمار - قيمة الخردة / عمر الاصل
عمر الاصل يقصد به عدد السنوات
عشان تحفظ القانون مع القسط الثابت للهلاك نقص قيمة الخردة
يعني القانون اللي مع قيمة الخردة اشارة ناقص وليست جمع او قسمة اوضرب
واضح

مراجعه لماسبق

✓ في حال تساوي عوائد المشروعات فان افضل اداة للمفاضلة بين المشروعات الاستثمارية على اساس المخاطر هي :
المدي
ب -المتوسط
ج- الانحراف المعياري
د - معامل الاختلاف

✓ معطينا علاوة مخاطره 8% ومعدل العائد على الاستثمار الخالي من المخاطره هو 12 %وطالب العائد المتوقع ؟

- ✓ العائد المتوقع = العائد الخالي من المخاطر + علاوة المخاطرة
  = 12% + 8% = 20%
- ✓ في اطار تحليل القوائم الماليه تشمل نسب السيوله ثلاث نسب هي : نسبة التداول ، نسبة التداول السريع ، النقدية
- ✓ نسب النشاط تهتم بتحليل قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة من اجل توليد المبيعات ، وتشمل :
  - معدل دوران الاصول المتداوله
  - معدول دوران الذمم المدينه
  - متوسط فترة التحصيل
  - معدل دوران المخزون
  - معدل دوران الاصول الثابته
  - معدل دوران مجموع الاصول
- ✓ نسب الربحيه وتشمل :
  - هامش مجمل الربح
  - هامش صافي الربح
  - القوه الايراديه
  - العائد على الاستثمار
  - العائد على حقوق الملكيه
  - معدل العائد على هيكل راس المال
- ✓ نسبة معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات ÷ الأصول الثابتة
- ✓ اذا قال نسبة دوران يعني المبيعات لازم تكون موجوده في البسط وفي المقام الاصل اللي في السؤال
- ✓ نسبة الديون طويلة الاجل = مجموع هيكل راس المال ÷ مجموع الديون طويلة الاجل
- ✓ هيكل راس المال = الديون طويلة الاجل + حقوق الملكية
- ✓ القوه الايراديه = صافي ربح مجموع الاصول المشاركه في العمليات ÷ العمليات
- ✓ نصيب الاسهم من الارباح المحققه = صافي الربح ÷ عدد الاسهم العاديه
- ✓ الارباح الموزعه للسهم = الارباح الموزعه ÷ عدد الاسهم العاديه
- ✓ العائد على هيكل راس المال = الربح بعد الضريبه + فوائد((÷) حقوق الملكيه + الديون طويلة الاجل
- ✓ يحسب المضاعف كالتالي: السعر السوقي للسهم / الارباح المحققة للسهم
- ✓ يقصد بالموازنه الراسماليه : هي الخطة التفصيلية التي تحتوي على التدفقات النقدية الخارجية و التدفقات النقدية الداخلية المرتبطة بالأصول الرأسماليه
- ✓ يؤدي انخفاض قسط الاهلاك إلى زيادة الضرائب – زيادة صافي الربح – انخفاض صافي التدفق النقدي
- ✓ يحسب صافي التدفق النقدي لاي مشروع وفقاً للمعادله التاليه :
  صافي التدفق النقدي = صافي الربح + الاهلاك cf=eat+d
- ✓ يتم حساب الاهلاك لاصل من الاصول وفقاً للقسط الثابت بالمعادله :

القسط الثابت للأهلاك = تكلفة الأستثمار -قيمة الخردة ÷ عمر الاصل

- ✓ **يتم حساب صافي القيمه الحاليه لاي مشروع استثماري يالصيغه التاليه:**

(npv = pv (cf) – pv (k)